



Bruxelles, 25.11.2021
COM(2021) 720 final

ANNEX

ALLEGATO

della

**COMUNICAZIONE DELLA COMMISSIONE AL PARLAMENTO EUROPEO, AL
CONSIGLIO, AL COMITATO ECONOMICO E SOCIALE EUROPEO E AL
COMITATO DELLE REGIONI**

Unione dei mercati dei capitali — Risultati conseguiti un anno dopo il piano d'azione

STATO DI AVANZAMENTO DELLE MISURE DEL PIANO DI AZIONE PER L'UNIONE DEI MERCATI DEI CAPITALI DEL 2020

La presente panoramica aggiorna sullo stato delle azioni annunciate nel piano d'azione per l'Unione dei mercati dei capitali del 2020. Lo stato di attuazione delle azioni relative all'Unione dei mercati dei capitali è aggiornato sistematicamente anche sul [sito web della Commissione](#).

1. RENDERE I FINANZIAMENTI MAGGIORMENTE ACCESSIBILI ALLE IMPRESE

Azione	Progressi compiuti e prossime tappe
<u>Azione 1:</u> rendere le imprese maggiormente visibili per gli investitori transfrontalieri	
<i>Presentare una proposta legislativa per l'istituzione di un punto di accesso unico europeo (ESAP).</i>	Proposta legislativa adottata il 25 novembre 2021.
<u>Azione 2:</u> sostegno all'accesso ai mercati pubblici	
<i>Valutare se sia possibile semplificare ulteriormente le norme di quotazione per i mercati pubblici (tanto per i mercati regolamentati quanto per i mercati di crescita per le PMI).</i>	" Report of the Technical Expert Stakeholder Group (TESG) on SMEs " per contribuire a facilitare l'accesso delle PMI ai mercati pubblici pubblicata a maggio 2021. Revisione della quotazione prevista per il terzo trimestre 2022.
<u>Azione 3:</u> sostegno a favore dei veicoli per gli investimenti a lungo termine	
<i>Revisione del regolamento ELTIF.</i>	Proposta legislativa di modifica del regolamento ELTIF adottata il 25 novembre 2021.
<u>Azione 4:</u> incoraggiare finanziamenti azionari più a lungo termine da parte di investitori istituzionali	
<i>Nell'attuare Basilea III, evitare l'impatto indebito sugli investimenti a lungo termine delle banche in capitale proprio.</i>	Proposte legislative che modificano il regolamento sui requisiti patrimoniali (CRR) e la direttiva sui requisiti patrimoniali (CRD) adottate il 27 ottobre 2021.
<i>Modificare la direttiva Solvibilità II per promuovere gli investimenti a lungo termine senza compromettere la stabilità finanziaria e la protezione degli assicurati.</i>	Pacchetto di revisione della direttiva Solvibilità II adottato il 22 settembre 2021.
<u>Azione 5:</u> indirizzare le PMI verso finanziatori alternativi	
<i>Analizzare entro il quarto trimestre del 2021 i meriti e la fattibilità dell'istituzione di un regime di rinvio per imporre alle banche (e ad altri finanziatori) di indirizzare verso finanziatori alternativi le PMI alle quali hanno negato la concessione di credito.</i>	Invito a presentare osservazioni sulla valutazione di fattibilità di un potenziale regime di rinvio dell'UE concluso nell'aprile 2021. Relazione sulla valutazione di fattibilità con pubblicazione prevista per il primo trimestre 2022.
<u>Azione 6:</u> aiutare le banche a prestare di più all'economia reale	
<i>Effettuare un riesame completo del quadro UE in materia di cartolarizzazione tanto per le cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate (STS) quanto per quelle non STS.</i>	Consultazione mirata sul funzionamento del quadro dell'UE in materia di cartolarizzazione conclusa nel settembre 2021. Relazione sul funzionamento del quadro UE in materia di cartolarizzazione tanto per le cartolarizzazioni semplici, trasparenti e standardizzate (STS) quanto per quelle non STS, con pubblicazione prevista nel primo trimestre 2022.

2. RENDERE L'UE UN LUOGO ANCORA PIÙ SICURO NEL QUALE LE PERSONE POSSANO RISPARMIARE E INVESTIRE NEL LUNGO TERMINE

Azione	Progressi compiuti e prossime tappe
Azione 7: responsabilizzare i cittadini attraverso l'alfabetizzazione finanziaria	
<i>Effettuare una valutazione di fattibilità per lo sviluppo di un quadro UE dedicato di competenza finanziaria.</i>	<p><u>Valutazione di fattibilità della DG FISMA</u> pubblicata nell'aprile 2021.</p> <p>Quadro delle competenze finanziarie per gli adulti con pubblicazione prevista per il quarto trimestre del 2021.</p> <p>Lavori di Stati membri e portatori d'interesse su un quadro per i giovani e sull'adozione del quadro per gli adulti attraverso gruppi di lavoro, con inizio previsto per il primo trimestre 2022.</p>
<i>Valutare l'opportunità di estendere il principio di cui all'articolo 6 della direttiva sul credito ipotecario alla legislazione settoriale pertinente.</i>	Azione da affinare ulteriormente nel contesto della strategia per gli investimenti al dettaglio con adozione prevista per il quarto trimestre del 2022.
Azione 8: sviluppare la fiducia degli investitori al dettaglio nei mercati dei capitali	
<i>Valutare le norme applicabili nel settore degli incentivi e dell'informativa e, ove necessario, proporre modifiche legislative.</i>	<p><u>Consultazione pubblica</u> sulla strategia per gli investimenti al dettaglio conclusa nell'agosto 2021.</p> <p>Studio approfondito sugli investimenti al dettaglio con pubblicazione prevista per il primo trimestre 2022.</p>
<i>Modificare la MiFID II con l'obiettivo di ridurre l'onere amministrativo e gli obblighi di informativa per un sottoinsieme di investitori al dettaglio.</i>	<p><u>Consultazione pubblica</u> sulla strategia per gli investimenti al dettaglio conclusa nell'agosto 2021.</p> <p>Azione da affinare ulteriormente nel contesto della strategia per gli investimenti al dettaglio con adozione prevista per il quarto trimestre del 2022.</p>
<i>Previa valutazione d'impatto positiva, modificare la MiFID 2 e la direttiva sulla distribuzione assicurativa per introdurre nuovi requisiti per i consulenti.</i>	<p>Raccolta di dati e contributi e lavori preparatori in corso.</p> <p>Azione da affinare ulteriormente nel contesto della strategia per gli investimenti al dettaglio con adozione prevista per il quarto trimestre del 2022.</p>
<i>Valutare la fattibilità dell'introduzione di un'etichetta applicabile in tutta l'UE per i consulenti finanziari.</i>	<p>Raccolta di dati e contributi e lavori preparatori in corso.</p> <p>Relazione sulla valutazione di fattibilità con pubblicazione prevista per il primo trimestre 2022.</p>
Azione 9: sostegno a favore delle persone per il loro pensionamento	
<i>Individuare i dati e la metodologia pertinenti per sviluppare quadri di valutazione delle pensioni dotati di indicatori.</i>	<p><u>Invito all'EIOPA a fornire un parere tecnico</u> sullo sviluppo delle migliori prassi per i sistemi nazionali di tracciamento delle pensioni e i quadri di valutazione delle pensioni, pubblicato nel dicembre 2020. Relazione dell'EIOPA attesa per dicembre 2021.</p>
<i>Sviluppare le migliori prassi per l'istituzione di sistemi nazionali di tracciamento</i>	
<i>Lanciare uno studio per analizzare le pratiche in materia di autoiscrizione esistenti</i>	<p><u>Bando di gara</u> pubblicato nel settembre 2020.</p> <p>Studio sull'autoiscrizione con pubblicazione prevista per novembre 2021.</p>

3. FARE CONVERGERE I MERCATI NAZIONALI DEI CAPITALI IN UN VERO MERCATO UNICO

Azione	Progressi compiuti e prossime tappe
<u>Azione 10:</u> alleggerire l'onere fiscale connesso nel contesto degli investimenti transfrontalieri	
<i>Presentare una proposta legislativa sulla ritenuta fiscale alla fonte.</i>	<p>Valutazione d'impatto iniziale pubblicata nel settembre 2021.</p> <p>Consultazione pubblica con avvio previsto per dicembre 2021.</p> <p>Proposta legislativa prevista per il quarto trimestre 2022.</p>
<u>Azione 11:</u> rendere l'esito degli investimenti transfrontalieri maggiormente prevedibile per quanto concerne le procedure di insolvenza	
<i>Proporre un'iniziativa legislativa o non legislativa per conseguire un'armonizzazione minima o una maggiore convergenza in settori mirati del diritto fallimentare applicabile a soggetti principalmente non bancari.</i>	<p>Valutazione d'impatto iniziale pubblicata nel novembre 2020.</p> <p>Consultazione pubblica conclusa nel marzo 2021.</p> <p>Entro il terzo trimestre 2022 la Commissione proporrà un'iniziativa volta ad armonizzare aspetti specifici del quadro e delle procedure in materia di insolvenza delle imprese. Previa valutazione d'impatto, la Commissione proporrà una direttiva. L'esatto ambito di applicazione della proposta di direttiva sarà oggetto di ulteriori discussioni con il Parlamento europeo e gli Stati membri. La proposta di direttiva potrebbe essere integrata da una raccomandazione della Commissione.</p>
<i>Analizzare la possibilità di effettuare modifiche legislative ai quadri di rendicontazione per la regolare analisi comparativa dell'insolvenza</i>	<p>Valutazione di fattibilità pubblicata nell'agosto 2021. Sono in corso lavori con l'Autorità bancaria europea e la Banca centrale europea per esaminare varie opzioni di accesso/raccolta dei dati.</p>
<u>Azione 12:</u> agevolazione dell'impegno degli azionisti	
<i>Valutare: i) la possibilità di introdurre una definizione armonizzata, a livello UE, di "azionista"; ii) se e in che modo sia possibile chiarire e armonizzare ulteriormente le norme che disciplinano l'interazione tra investitori, intermediari ed emittenti per quanto concerne l'esercizio dei diritti di voto e lo svolgimento di eventi societari.</i>	<p>Valutazione da completare nel contesto della valutazione della direttiva sui diritti degli azionisti II (SRD2) nel terzo trimestre 2023.</p>
<i>Valutare possibili ostacoli nazionali all'uso di nuove tecnologie digitali per agevolare l'impegno degli azionisti.</i>	<p>Analisi e consultazione in corso. Conclusioni della valutazione tecnica nel primo trimestre 2022.</p>
<u>Azione 13:</u> sviluppare servizi di regolamento transfrontalieri	
<i>Modificare il CSDR, in particolare rivedendo: i) l'erogazione transfrontaliera di servizi da parte di CSD sulla base di un passaporto per i CSD; e ii) le procedure e le condizioni ai sensi delle quali i CSD sono stati autorizzati a designare enti creditizi o sé stessi per fornire servizi accessori di tipo bancario.</i>	<p>Valutazione d'impatto iniziale pubblicata nel marzo 2021.</p> <p>Consultazione pubblica mirata conclusa nel febbraio 2021.</p> <p>Relazione della Commissione sulla revisione del CSDR pubblicata nel luglio 2021.</p> <p>Proposta legislativa REFIT sul CSDR con adozione prevista per il primo trimestre 2022.</p>

<u>Azione 14: sistema consolidato di pubblicazione</u>	
<i>Presentare una proposta legislativa a sostegno dell'introduzione di un sistema consolidato di pubblicazione post-negoziazione.</i>	Proposte legislative che modificano il MiFIR adottate il 25 novembre 2021, compresa la creazione di un sistema consolidato di pubblicazione post-negoziazione.
<u>Azione 15: tutela e agevolazione degli investimenti</u>	
<i>Presentazione di una proposta legislativa volta a rafforzare il quadro di tutela e agevolazione degli investimenti nell'UE</i>	Analisi delle opzioni in corso. Sono in corso lavori per creare un contesto che sostenga ulteriormente le imprese dell'UE di tutte le dimensioni nei loro investimenti in tutta l'UE. Risultati tangibili nel 2022.
<u>Azione 16: vigilanza</u>	
<i>Lavorare a favore di un codice unico migliorato per i mercati dei capitali.</i>	<u>Consultazione mirata</u> sulla convergenza della vigilanza e sul codice unico conclusa nel maggio 2021.
<i>Valutare le implicazioni della causa Wirecard e considerare possibili azioni.</i>	Relazione della Commissione per valutare la necessità di un'ulteriore armonizzazione delle norme dell'UE e monitorare i progressi verso la convergenza della vigilanza, con pubblicazione prevista per il primo trimestre 2022. Consultazione pubblica aperta sulla qualità e l'applicazione delle relazioni societarie, con avvio previsto per il quarto trimestre 2021.